

**NACIONES UNIDAS**

**COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL**



c.2  
Distr.  
LIMITADA

LC/MEX/L.310  
19 de septiembre de 1996

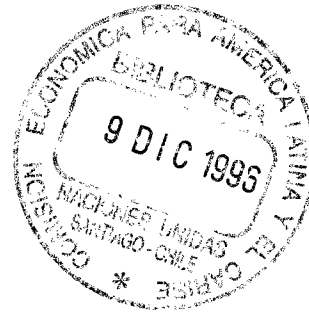
ORIGINAL: ESPAÑOL



**NICARAGUA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1995**



## INDICE

Página

1. Rasgos generales de la evolución reciente . . . . .	1
2. La política económica . . . . .	1
a) La política fiscal . . . . .	2
b) La política monetaria . . . . .	3
c) La política cambiaria . . . . .	4
d) La política comercial . . . . .	4
e) La reforma estructural . . . . .	5
3. Evolución de las principales variables . . . . .	6
a) La actividad económica . . . . .	6
b) Los precios y las remuneraciones . . . . .	9
c) El sector externo . . . . .	9
<u>Anexo estadístico:</u> . . . . .	11



## **1. Rasgos generales de la evolución reciente**

En 1995 el producto interno bruto (PIB) de Nicaragua creció 4.2%, con lo que se obtuvo por primera vez en 10 años una variación positiva de su relación por habitante. Este resultado, modesto pero significativo, refleja los avances hacia la estabilización y la normalización de la vida civil y de la actividad económica una vez superados los estragos de la guerra.

El crecimiento del PIB se apoyó en una mayor demanda tanto interna como externa. El mejoramiento de los precios relativos de los bienes transables alentó un repunte de las exportaciones, en tanto que el consumo privado y la inversión afianzaron su recuperación. Con una política económica esencialmente volcada al ajuste estructural y a la reinserción plena del país en la comunidad internacional, los estímulos a la oferta procedieron de fuentes diversas. Así, en el sector externo sobresalen el aumento del precio internacional del café y del banano, y el impacto paulatino de la legislación de incentivo a la industria maquiladora aprobada en los primeros años de la década. En el mercado interno se nota un auge del comercio fomentado por el nivel relativamente elevado de liquidez de los sectores urbanos de mayores ingresos y por factores extraeconómicos, como el descenso de la actividad de las bandas armadas en las zonas del norte del país. El país avanzó en la consolidación de su ajuste macroeconómico, manteniendo bajo control la inflación (11%) y atemperando los graves desbalances externos, como efecto de una exitosa renegociación de la altísima deuda externa. Con todo, no se adelantó en la reducción del déficit fiscal consolidado, que se ubicó cerca de un 10% del PIB pese al notable aumento del ahorro corriente del sector público (6% del producto).

Estas tendencias positivas están lejos de configurar una recuperación generalizada, en parte por su carácter todavía incierto y su modesta envergadura, y también porque sus beneficios se concentran, por el momento, en unos pocos agentes económicos.

## **2. La política económica**

La política económica en Nicaragua goza de muy estrechos márgenes de libertad a raíz de la elevada dependencia de recursos externos, que se manifiesta en el extraordinario nivel de endeudamiento y en el desequilibrio estructural de la balanza comercial. Así, para mantener el ritmo actual de su actividad económica y sostener tasas negativas de ahorro nacional, el país necesita un flujo continuo de recursos frescos netos, que deben ser negociados una y otra vez con los organismos financieros y con los demás socios internacionales oficiales y privados.

En 1995 la política económica siguió desarrollándose en el marco de acentuada austeridad prevista por el programa de ajuste (Enhanced Structural Adjustment Facility, ESAF, por su sigla en inglés), pero no pudo alcanzar totalmente las metas fijadas por el programa concertado con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El objetivo central, consistente en la reducción del déficit fiscal mediante el aumento del superávit primario, fue conseguido sólo en parte, lo que determinó una renegociación del programa macroeconómico en su totalidad. En reemplazo del ESAF surgió el llamado "Programa Puente", que apunta a los mismos objetivos de ajuste pero matizándolos con una más realista aceptación de las restricciones de orden estructural y político enfrentadas por el gobierno.

Las negociaciones internacionales posibilitaron reducir, por primera vez, el monto total de la deuda externa, que de todos modos sigue siendo sumamente elevado. Se modificó también en un sentido más manejable la estructura misma de la deuda, a través de la recompra de la gran mayoría del componente en manos de acreedores privados.

La contención de las tensiones en el sector externo, estimulada por el mejoramiento de los términos del intercambio, y acoplada con políticas monetaria y fiscales de signo restrictivo, contribuyó a mantener el control de la paridad cambiaria y de los precios. No obstante, existe el riesgo de que se configure un caso clásico de equilibrio macroeconómico a un nivel muy elevado de desempleo de los factores de la producción. Reviste gran importancia, por lo tanto, el conjunto de acciones encaminadas a relajar las severas restricciones estructurales, algunas de ellas de orden institucional, que contribuyen a mantener una elevada percepción de riesgo entre los potenciales inversionistas. La aprobación por parte de la Asamblea Nacional del decreto de privatización de TELCOR (la empresa de telecomunicaciones y correos), aunada al aparente consenso entre todas las fuerzas políticas sobre el respeto de la pequeña propiedad campesina generada por las reformas de los años ochenta, parece despejar el camino hacia la progresiva resolución del grave problema de la inseguridad sobre los derechos de propiedad.

#### a) La política fiscal

El objetivo central de la política fiscal en 1995 fue el aumento del ahorro corriente del sector público no financiero. Por medio de un incremento de los ingresos (la participación de los egresos en el PIB se mantuvo constante), esta magnitud más que se duplicó con relación al PIB, al pasar de 2.7 a 6.2%, lo que representó un esfuerzo valioso, pero no suficiente como para cumplir con las metas previstas por el ESAF.

Del lado de los ingresos, se elevaron tanto los tributarios como los no tributarios. No hubo cambios importantes en la estructura de los impuestos —a pesar de presiones en favor de una reducción del Impuesto General de Ventas (IGV), que se mantiene en un 15%—, mientras que se lograron avances en la lucha contra la evasión y la mora, y en el esfuerzo por reducir las exenciones. La llamada "industria fiscal" (bebidas alcohólicas, cigarrillos) y los ingresos arancelarios se beneficiaron del modesto ascenso en el consumo privado y en las importaciones. Los ingresos procedentes de los servicios públicos crecieron a raíz del alza de tarifas de la electricidad y del gas, que están indexadas al tipo de cambio.

Del lado de los gastos, siguió operando el plan de movilidad laboral encaminado a reducir la plantilla, aunque sus resultados hasta la fecha son inferiores a las metas consideradas necesarias por el FMI. El gobierno procuró mantener el nivel de inversión en la infraestructura, otorgando prioridad a las empresas de agua, energía, construcción y transporte, así como a TELCOR, en vista del aplazamiento de su privatización.

El aumento del ahorro corriente, compensado parcialmente por la ampliación de los gastos de capital, redundó en una disminución del déficit consolidado de 12.1 a 9.7%, principalmente como resultado de una reducción de dos puntos porcentuales del déficit del gobierno central. Como estos logros se iban quedando a la zaga de las metas del ESAF (que preveían para fines de año un ahorro

primario de 11.5% del PIB y un déficit de 6.8%), algunos países donantes empezaron a retener la aportación de recursos externos, por un monto que llegó a superar los 60 millones de dólares. A raíz de esta situación, el gobierno volvió a entablar negociaciones con el FMI —las que dieron origen al ya mencionado Plan Puente, cuyas metas fueron sustancialmente respetadas hacia fines del año— y se vio obligado a solventar su crisis de liquidez a corto plazo recurriendo a un financiamiento neto del Banco Central de Nicaragua (BCN), del orden de 3% del PIB.

## **b) La política monetaria**

La política monetaria en 1995 continuó y profundizó el sesgo restrictivo ya presente en ejercicios anteriores, y el BCN buscó con éxito acentuar su autonomía institucional mediante la elaboración de programas monetarios anuales y trimestrales, aunque no pudo evitar intervenir a favor del gobierno central en la segunda mitad del año.

La separación entre el BCN y el mercado crediticio se continuó afianzando. El crédito neto del Banco Central hacia el sistema financiero nacional, neutro desde 1993, se hizo negativo desde 1994 y siguió contrayéndose en 1995, lo que contribuyó a frenar el ritmo de aumento de la liquidez. El BCN procura intervenir sólo en casos de necesidad como prestador de última instancia, con instrumentos de rápida recuperación tales como préstamos "de un día para otro" (**overnight**) y a 10 días de plazo.

En abril de 1995 el BCN procuró reforzar la relevancia del instrumento del encaje legal, que pasó de 10 a 15%, extendiendo su aplicación a los depósitos a plazo mayor de un año —antes exentos— y otorgando a los bancos el pago de intereses sobre el 5% adicional. Esta medida, además de perseguir finalidades de control monetario, enfrentaba una realidad de exceso de liquidez en los bancos privados, cuya prudente política de préstamos se había quedado a la zaga del apreciable crecimiento de los depósitos. De hecho, el carácter no operativo de la restricción de encaje quedó reflejado en la ausencia de una reacción al alza de las tasas de interés, de por sí elevadas, que se mantuvieron estables la mayor parte del año.

Los costos financieros, así como las tarifas públicas y otros precios clave, se ajustan regularmente de acuerdo con las variaciones de la paridad cambiaria, lo que determina una fuerte indexación de la economía nicaragüense en su conjunto. Sin embargo, y a pesar de la estabilización monetaria y financiera y de la alta rentabilidad de los depósitos en córdobas (indexados sobre el tipo de cambio por una cláusula de "mantenimiento de valor"), persiste entre el público cierta percepción de riesgo cambiario, que se refleja en una creciente dolarización (relación entre depósitos en dólares y depósitos en córdobas) del orden del 60%.

En 1995 el BCN utilizó por primera vez un nuevo instrumento, las operaciones de mercado abierto en moneda nacional, a través de la venta de Certificados Negociables de Inversión (CENI), como medida astringente adicional encaminada a controlar la liquidez y proteger las reservas externas. La primera subasta se celebró en julio con la participación exclusiva de las instituciones financieras, mientras que las sucesivas fueron abiertas a todo el público. Las primeras subastas no lograron colocar toda la cantidad de bonos ofertados, a pesar de la variabilidad de la tasa de interés. Desde octubre el BCN optó por subastas diarias con tasa prefijada (del orden de 18 a 20%), y captó

58 millones de córdobas hacia fines del año. Debido a su modesta significación, tampoco estas operaciones ejercieron una presión apreciable hacia el alza de las tasas de interés en el conjunto del sistema financiero nacional.

La fragilidad del sistema financiero nicaragüense se traduce por el nivel excesivamente alto de las tasas activas, que coexiste con diferenciales muy elevados y un racionamiento de facto del crédito, que discrimina en contra de productores pequeños y medianos y de las inversiones a mediano y largo plazo. Esta situación obedece al funcionamiento de las fuerzas de mercado en una realidad económica llena de imperfecciones. Por un lado, la estabilización ha permitido una recuperación de los depósitos y un incremento generalizado de la confianza en el sistema financiero; aunque, por el otro, sigue vigente la percepción de los altos riesgos implicados en las actividades productivas, sobre todo en el sector agropecuario, exacerbados por la falta de resolución de la mora de la banca estatal (principalmente concentrada en el Banco Nacional de Desarrollo, BANADES). Por esta razón, pese a cierta sobreoferta latente de recursos en el sistema financiero, los bancos prefieren una estrategia conservadora a costa de dejar inutilizados parte de sus fondos.

La percepción cada vez más generalizada de la gravedad de los problemas antes mencionados indujo al gobierno a mediados del año a apartarse, en alguna medida, de su orientación no intervencionista, cuando empezaron a implementarse techos individuales para los préstamos y se lanzó un nuevo programa de crédito rural. En parte a raíz de estas intervenciones, el crédito a la agricultura se elevó por primera vez en términos reales desde 1991, aunque siguió desplomándose el crédito a la ganadería.

#### **c) La política cambiaria**

La política cambiaria en el curso de 1995 continuó exitosamente en el marco aplicado desde 1993, que prevé un deslizamiento nominal del córdoba aproximadamente igual al diferencial inflacionario con respecto al dólar. De hecho, no sólo se logró mantener una sustancial estabilidad del tipo de cambio real, sino que también se consolidó la reducción de la brecha cambiaria entre el oficial y el no oficial (que ya era pequeña).

Por otra parte, el tipo de cambio real se incrementó ligeramente a lo largo del año, aunque muchos analistas y agentes económicos siguen considerando al córdoba como relativamente sobrevaluado. Sin embargo, la importancia de este fenómeno no debe ser sobreestimada, tomando en cuenta el carácter estructural de las mayores restricciones que limitan la oferta de bienes transables y la indexación de gran parte de la economía. Probablemente, en estas circunstancias los mayores beneficios del mantenimiento de un nivel competitivo de paridad cambiaria podrían esperarse del lado de la contención de las importaciones de bienes de consumo.

#### **d) La política comercial**

La política comercial, como en años anteriores, estuvo encaminada a mejorar y profundizar la inserción internacional de Nicaragua en las dimensiones regional, continental y mundial, y a incrementar su grado de apertura externa.



En 1995 Nicaragua avanzó hacia la plena institucionalización y normalización de sus relaciones con su mayor socio comercial (Estados Unidos) y con el conjunto de la comunidad internacional.

Se firmó en Denver un acuerdo de protección de inversiones con los Estados Unidos. Cabe notar que el acuerdo no menciona explícitamente mecanismos de resolución de los preexistentes problemas relativos a la propiedad, que en algunos casos involucran a antiguos propietarios nicaragüenses naturalizados estadounidenses. Un acuerdo de protección de inversiones fue firmado también con Taiwán.

Asimismo, Nicaragua ratificó los acuerdos de la Organización Mundial de Comercio (OMC), formalizando plenamente su participación en el máximo organismo de regulación del comercio internacional. El gobierno siguió fomentando el desarrollo de las zonas francas, y planea la apertura de dos nuevas zonas.

En cuanto a las negociaciones con México, éstas no pudieron resolver todavía la controversia sobre el acceso al mercado de dicho país de las exportaciones nicaragüenses de carne y azúcar.

Las relaciones comerciales con los otros países del Mercado Común Centroamericano (MCCA) siguieron desarrollándose en el marco de integración y liberalización establecido por el Protocolo de Guatemala. Por lo que se refiere al proceso de desgravación arancelaria, Nicaragua —junto con Guatemala y El Salvador— ya realizó la rebaja a 1 % de la tarifa sobre bienes de capital, y sigue respetando el calendario específico de liberalización acordado con sus socios comerciales regionales.

#### **e) La reforma estructural**

En noviembre la Asamblea Nacional, después de un largo debate, aprobó la ley de privatización parcial de la empresa estatal de comunicaciones TELCOR. Con esta decisión se completa sustancialmente el proceso de privatización de empresas productivas y de servicios, que ha representado uno de los ejes más importantes de la estrategia económica del actual gobierno.

La privatización de TELCOR (una de las pocas empresas estatales en activo) busca contribuir en distintas formas a la solución del problema general de los derechos de propiedad y a la plena restauración del papel protagónico del sector privado en el desarrollo del país. En primer lugar, se manifiesta así la voluntad de ampliar la base de la propiedad privada en detrimento de la intervención directa del Estado. En segundo lugar, se pretende enviar señales a la comunidad empresarial en la dirección del progresivo afianzamiento de los derechos legales correspondientes. En tercer lugar, la privatización es también un instrumento para la recaudación de fondos destinados a respaldar la emisión de bonos de indemnización a favor de los antiguos dueños de propiedades expropiadas, de acuerdo con la Ley de Privatización (distinta de la ley de privatización de TELCOR) aprobada a fines

del año. <sup>1/</sup> De esta forma se pretende ofrecer mejores garantías e incentivar un aumento del valor de los bonos en el mercado secundario, alimentando un proceso que ya se ha venido dando a lo largo de 1995 a través de negociaciones entre los beneficiarios y el gobierno, que terminaron otorgando mayor liquidez a los instrumentos de indemnización, en particular para el pago de obligaciones fiscales.

En otro terreno, el gobierno no ha emprendido acciones importantes en cuanto a la instrumentación de políticas de apoyo a la producción de carácter micro o mesoeconómico, ni de políticas industriales en sentido estricto. No obstante, en el campo específico de la promoción de exportaciones se puede considerar que en 1995 han venido madurando, aunque en medida todavía limitada, los resultados de las leyes de incentivo y de apoyo a las zonas francas.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

La oferta global aumentó 5.5%, a raíz de un incremento del PIB ligeramente superior a 4% y de una considerable expansión de las importaciones (casi 9%), que de todos modos representó una desaceleración relativa con respecto al año anterior. Las exportaciones (16% en términos reales) constituyeron el motor principal del crecimiento, seguido por la inversión bruta interna, que experimentó un vigoroso incremento (más de 10%) por segundo año consecutivo, empujada por el auge de la construcción y por aumentos más moderados del gasto en maquinaria y equipo.

A pesar del sesgo contractivo de la política fiscal en su conjunto, la inversión pública creció a una tasa de casi 10%, muy cercana a la de la inversión privada. Más de la mitad de la inversión pública se canalizó hacia proyectos de infraestructura económica. La mayoría de la inversión privada (casi 70%) consistió en la compra de maquinaria y equipo, y cerca de 30% se enfocó a actividades de construcción. Los sectores más beneficiados fueron el de comercio y servicios (31% del total), industria (29%) y, en menor medida, agricultura (12%) y pesca (5%). La inversión extranjera directa, 60% de la cual se acoge a los beneficios que brinda la ley de inversiones extranjeras, se estima en alrededor de los 65 millones de dólares. La inversión total acumulada en la zona franca en el período 1990-1995 asciende a 37 millones de dólares.

En cuanto al consumo total, su aumento fue mínimo debido a una fuerte contracción del consumo público. Con todo, la economía registró una notable mejoría en su tasa de ahorro interno, que todavía resulta negativa.

---

<sup>1/</sup> La Ley de Privatización provee un marco legal para la entrega de títulos definitivos de propiedad y para el programa de indemnizaciones. La nueva emisión de bonos —que serían intercambiados por bonos de anteriores emisiones— proyectada para 1996 es de gran envergadura (650 millones de dólares), y deberá ser respaldada por bonos cupón cero del Tesoro de los Estados Unidos.

A nivel macroeconómico, la recuperación productiva en 1995 fue más homogénea que la del año anterior, ya que todos los sectores arrojaron crecimientos positivos en valor agregado, a excepción del pecuario. Empero, el repunte de la manufactura es incipiente y la expansión de la agricultura se debió exclusivamente a un efecto de precios, ya que bajó el volumen cosechado de los principales cultivos.

Asimismo, siguen vigentes restricciones estructurales al aumento de la oferta y tendencias duales a nivel microeconómico. Persiste la crisis de las unidades productivas pequeñas y medianas y de la agricultura campesina, mientras que se refuerzan las empresas de mayor tamaño, que cuentan con mejores niveles de capitalización y de tecnología y mayores capacidades empresariales.

La tendencia más notoria en el agro nicaragüense es un cambio en el uso de la tierra, que ya se manifestaba en el ciclo 1994-1995 y se intensificó en el de 1995-1996. En virtud de ello, se están sustituyendo cultivos de consumo interno por cultivos de exportación, proceso que se vincula a la variación de precios relativos y al racionamiento del crédito.

Se presentaron durante el año calendario dos tendencias divergentes. En el ciclo 1994-1995 los resultados productivos fueron desfavorables: no sólo decreció la producción de los granos básicos de consumo interno sino también la de los principales cultivos de exportación, con las excepciones respectivas del frijol y de la caña de azúcar. La caída de la producción de café fue marginal, pero maíz, arroz, sorgo, banano, tabaco y algodón sufrieron descensos profundos. Sin embargo, las exportaciones en volumen de los dos productos tradicionales más importantes se expandieron gracias a condiciones más favorables en el mercado internacional, las que indujeron a los cafetaleros a vender parte de las reservas retenidas en el ciclo anterior y a los bananeros a volcar hacia el exterior una parte mayor de su producción. Este incremento en las ventas de café, banano y azúcar explica el aumento en el valor agregado de la producción agrícola en 1995. Por lo que se refiere al ciclo que empezó en octubre de 1995, los datos preliminares sobre áreas sembradas apuntan hacia un crecimiento generalizado de los cultivos de exportación y también del maíz, aunque prosigue el declive del arroz, del frijol y del sorgo.

La producción de ganado vacuno se contrajo por segundo año consecutivo, debido principalmente al bajo nivel de los precios internacionales de la carne y a la falta de resolución del grave problema de la mora bancaria que acosa a muchos productores y contribuye a limitar severamente el aporte de créditos frescos de parte del sistema financiero. Por otra parte, se elevó la producción de leche, de porcinos y de aves.

Entre las otras actividades primarias, la que mostró el mayor dinamismo fue la pesquera, con fuertes aumentos en la producción y exportación de crustáceos. Se incrementaron las capturas, pero el fenómeno más interesante es el auge de la acuicultura, en la que participa de modo relevante la inversión extranjera. A su vez, la minería se expandió a una tasa de 11%, gracias a incrementos en la producción de los minerales más importantes, con excepción de la plata. El crecimiento de la silvicultura fue mínimo, pero existen signos favorables, ya que sus exportaciones casi se duplicaron.

La recuperación del sector industrial fue satisfactoria para la agroindustria de exportación —merced al dinamismo de los beneficios de café, de los ingenios azucareros y de las empresas procesadoras de productos del mar—, y sobre todo para la construcción (16%). Resultó menor en

el caso de la manufactura (3%), que transita por un difícil proceso de reestructuración, diversificación y consolidación. Aunque modesto, este último repunte, favorecido por una mayor absorción de crédito bancario, redundó en la creación de unos 1,000 puestos de trabajo más que en el año anterior. Se expandieron, en particular, las ramas de alimentos, bebidas y productos metálicos, y se contuvo la declinación de tabacos, textiles y vestuario, pero siguió la crisis de la industria del calzado y los productos de cuero. En el subsector de pequeñas y medianas empresas, asistido por programas de ferias, capacitación y asistencia técnica, se evidenciaron síntomas de recuperación, tales como mejoras cualitativas e inversiones en empresas nuevas y ya existentes.

La actividad maquiladora en la Zona Franca de las Mercedes experimentó en 1995 una marcada expansión; en ésta operan 17 empresas, en su mayoría de la rama del vestuario, que generan 8,000 empleos directos.

La generación de electricidad avanzó 7%, y se llegó a un virtual equilibrio entre demanda y oferta. Se incrementaron sobre todo el consumo comercial e industrial, pero bajó por tercer año consecutivo el de energía para irrigación, lo que indica la persistencia de serios problemas en muchas actividades agropecuarias. Los otros servicios privados (transporte, comercio, finanzas) registraron una leve expansión, mientras que siguieron contrayéndose los del gobierno.

En el sector turismo, uno de los más prometedores en el mediano y largo plazo, la privatización de las mayores infraestructuras no ha arrojado hasta la fecha resultados muy alentadores. En 1995 aumentó el número de turistas pero el incremento de los ingresos fue inferior a lo esperado, debido al origen regional de la mayoría de los visitantes, mientras que fue escasa la afluencia de europeos y norteamericanos. Por otra parte, se fortaleció la actividad inversionista con 15 nuevos proyectos.

El carácter incipiente de la recuperación del sector privado, la paralela contracción del sector público y el continuo dinamismo de la oferta de trabajo no permitieron en 1995 mejorar significativamente el grave problema del empleo. La ocupación se incrementó y bajó la tasa de desempleo abierto, pero subió la del subempleo, así que más de la mitad de la fuerza de trabajo (53.2%) se encuentra subutilizada.

La pobreza urbana, cuya incidencia se acentuó en los primeros años de la década, paralelamente al crecimiento del sector informal, sigue manteniéndose en niveles alarmantes, y según indicaciones preliminares, podría haberse intensificado ligeramente con respecto a 1994. 2/

---

2/ Según los resultados de encuestas de hogares en las ciudades de Managua, León y Granada, la ocupación en el sector informal, del que participan la mayoría de los pobres urbanos, subió ligeramente desde el año anterior, llegando casi a 63% en agosto de 1995. El porcentaje de trabajadores informales, cuyos ingresos son inferiores al costo de la canasta básica, subió de 82.2% en 1994 a 84.1% en 1995, confirmando el constante deterioro de este indicador en los últimos años.

## **b) Los precios y las remuneraciones**

La tasa de inflación en 1995 alcanzó 11.1%, valor ligeramente inferior al del año precedente, pero más alto de lo programado inicialmente por el gobierno. La moderación del ritmo de incremento de los precios facilitó el manejo ordenado del deslizamiento del tipo de cambio y el mantenimiento de la paridad real del córdoba. De acuerdo con el mismo patrón prevaleciente en años anteriores, las presiones inflacionarias proceden esencialmente de la devaluación nominal vía la indexación de los precios clave de la economía, y son contrarrestadas a través de una política monetaria de sesgo restrictivo.

Pese a la falta de mecanismos institucionales de indexación de los salarios nominales y del alto nivel de desempleo, según informaciones preliminares, en apariencia las remuneraciones reales promedio en el sector formal se habrían incrementando ligeramente.

## **c) El sector externo**

El fuerte aumento de las exportaciones y el escaso crecimiento de las importaciones permitieron reducir el déficit comercial y el de cuenta corriente, aunque este último siga siendo mayor al total de las exportaciones de bienes y servicios. Las negociaciones desarrolladas a lo largo del año lograron un notable descenso de la deuda externa así como una reestructuración de ésta en un sentido más favorable. Sin embargo, estos desarrollos positivos no pueden sino paliar marginalmente la gravedad de los desequilibrios externos del país, causados a la vez por la extraordinaria magnitud de la deuda y por el carácter estructuralmente deficitario de su comercio internacional.

La evolución de los términos de intercambio siguió siendo favorable, al igual que en los dos años anteriores. El precio promedio de las importaciones subió discretamente, mientras que el de las exportaciones aumentó más de 20%. Así, gracias sobre todo al incremento de los precios del café y del banano, y al buen desempeño de las ventas de mariscos y de productos no tradicionales, las exportaciones de bienes crecieron en valor casi 50%. También se acentuaron las exportaciones industriales, y las de la zona franca —en su mayoría dirigidas hacia los Estados Unidos— más que se duplicaron con respecto al año anterior, totalizando 80 millones de dólares.

El incremento de las importaciones de bienes y servicios se distinguió por un notable avance de estos últimos, que progresaron 27%. Por su parte, las compras de bienes también se acrecentaron, pero a una tasa menor (8.6% en términos cif). Las importaciones de bienes de consumo se expandieron, aunque a una tasa inferior a la de 1994. La manufactura de bienes registró una tasa pronunciada (25%) en sus importaciones de materias primas y bienes intermedios, en tanto que las compras de bienes de capital por parte de este mismo sector fueron más moderadas (6.3%). Más preocupante es el estancamiento de las importaciones de materias primas e intermedias por parte del sector agrícola y la fuerte caída (-16.7%) de sus adquisiciones de bienes de capital.

El dinamismo de las exportaciones determinó una reducción del déficit comercial, que pasó de 504 millones de dólares en 1994 a 423 millones en 1995. Gracias a este mejoramiento y a un menor servicio de la deuda, el déficit en cuenta corriente en 1995 (706 millones de dólares) fue menor que el del año anterior (940 millones de dólares). El déficit se financió mediante el aumento

de la mora corriente (687 millones de dólares) y un flujo positivo de capitales oficiales, en su mayoría en forma de donaciones, cuyo nivel extraordinariamente elevado (1,697 millones de dólares) refleja los resultados contables del proceso de renegociación de la deuda externa.

La intensa actividad de renegociación desarrollada en el transcurso del año permitió a Nicaragua disminuir su endeudamiento externo por primera vez en muchos años y reestructurarlo en forma tal que casi todas las obligaciones hacia acreedores privados quedaron eliminadas.

Nicaragua en marzo de 1995 volvió a negociar con el Club de París, logrando acuerdos con los Estados Unidos y con la mayoría de los países europeos sobre toda la deuda vencida y por vencer hasta junio de 1997. Holanda condonó la totalidad de la deuda bilateral, en tanto que Francia y Alemania aceptaron perdonar el 77%. La renegociación de la deuda con este último país supuso dispensar un crédito de un millón de marcos (567 millones de dólares) que Nicaragua había contraído con la antigua República Democrática Alemana. El acuerdo con Italia mantuvo en vigencia la deuda con dos instituciones financieras de aquel país, la agencia de seguros para exportaciones y un banco especializado en operaciones de mediano plazo. Quedó pendiente la firma de un acuerdo con Finlandia, que también manifestó su disposición a condonar adeudos.

A pesar de los avances conseguidos en 1995, aún no se renegocia gran porción de la deuda bilateral, contraída en su mayoría con la Federación Rusa y países latinoamericanos. En pláticas iniciales con el país euroasiático llevadas a cabo en octubre de 1995 no se arribó a acuerdos sobre el porcentaje de condonación, y se decidió reanudarlas en 1996. También incipiente es la negociación de la deuda con los otros miembros del MCCA (más de 1,000 millones de dólares).

Nicaragua negoció exitosamente con los acreedores privados, logrando recomprar la gran mayoría de la deuda que tenía pendiente. El grueso de esta deuda, más de 1,300 millones de dólares, se debía a bancos comerciales y se había originado en épocas anteriores a la Revolución de 1979. Otro componente, de envergadura mucho menor (51 millones de dólares), se adeudaba a proveedores que habían financiado a plazo actividades importadoras en los años ochenta. El gobierno ofreció recomprar la totalidad de estas obligaciones, pero quedaron pendientes 248 millones de adeudos a los bancos y 20 millones a los proveedores. El precio negociado con los acreedores (8 centavos por cada dólar de valor nominal) puede considerarse favorable para el país, ya que se coloca a un nivel igual o tal vez inferior al del mercado secundario.

El financiamiento para estas operaciones procedió de un préstamo de 24 millones de dólares del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de aportes del Banco Mundial (40 millones de dólares) y de varios países europeos, entre los cuales destacan Suecia y Suiza.

Los positivos resultados de las operaciones de renegociación permitieron manejar en forma ordenada el servicio de la deuda, cuya porción efectivamente pagada (230 millones de dólares) se financió en parte con nuevos préstamos oficiales concedidos específicamente para balanza de pagos y procedentes de varias fuentes, entre los cuales destacan el BID y el Japón.

Como en años anteriores, se privilegió el servicio de la deuda con los organismos internacionales. Este objetivo fue logrado en gran parte, restando como excepción importante las obligaciones suscritas con un banco regional de desarrollo.

### Anexo estadístico

---

Está en proceso el cambio de año base de las series regionales a 1990, lo cual puede significar modificaciones en algunos de los cuadros de este anexo.





Cuadro 1

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
<b>Tasas de variación</b>								
Crecimiento e inversión en córdobas constantes (1980 = 100.0)								
Producto interno bruto	-12.4	-1.7	-	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.2
Producto interno bruto por habitante	-14.5	-4.3	-3.0	-3.6	-3.4	-4.3	-0.5	0.9
Ingreso nacional	-15.6	1.8	-2.2	-9.8	-14.0	8.7	5.4	24.8
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	-17.6	2.6	-1.3	0.4	-0.3	1.0	6.6	5.0
Servicios básicos	-12.1	-0.3	3.1	3.2	2.0	-2.0	1.0	5.3
Otros servicios	-5.9	-6.8	1.0	-1.5	1.0	-1.8	-0.3	2.8
<b>Puntos porcentuales</b>								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	-12.4	-1.7	-	-0.2	0.4	-0.4	3.3	4.2
Consumo	-5.1	-7.7	-4.4	7.8	-2.3	-6.6	1.4	1.8
Gobierno	-18.8	-7.1	9.2	-12.4	-2.6	-0.7	-0.6	-1.0
Privado	13.7	-0.6	-13.6	20.2	0.3	-5.9	2.0	2.9
Inversión	-6.5	-2.6	-2.2	1.9	-0.2	-1.6	5.5	1.9
Exportaciones	-1.8	4.9	3.4	-3.4	3.7	1.0	2.5	4.3
Importaciones (-)	-1.0	-3.8	-3.1	6.4	0.8	-6.8	6.0	3.9
<b>Porcentajes sobre el PIB</b>								
Inversión bruta interna	17.8	15.5	13.3	15.2	14.9	13.3	18.0	19.3
Ahorro nacional	-27.9	-19.0	-16.5	-32.9	-41.4	-29.1	-25.3	-7.4
Ahorro externo	45.7	34.4	29.8	48.1	56.3	42.4	43.2	32.3
Empleo y salarios	6.0	8.4	11.1	14.2	17.8	21.8	20.7	...
Tasa de actividad	67.5	60.6	55.7	47.7	49.7	49.9	46.4	46.8
Tasa de desempleo abierto	6.0	8.4	11.1	14.2	17.8	21.8	20.7	18.2
Salario medio real (índices 1990 = 100.0)	37.3	61.9	100.0	103.2	103.4	118.8	128.5	-
<b>Tasas de variación</b>								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	33,547.6	1,689.1	13,490.3	865.6	3.5	19.5	12.4	11.1
Precios al por mayor	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Sector externo</b>								
Relación de precios del intercambio (índices 1990 = 100.0)	109.7	120.1	100.0	87.5	59.9	65.3	76.4	89.1
Tipo de cambio nominal b/	0.3	15.7	690.0	4.9	5.0	6.1	6.7	
Tipo de cambio real (índice 1991 = 100.0) c/	...	...	...	100.0	85.9	89.9	94.0	97.3
<b>Millones de dólares</b>								
Balance de pagos								
Cuenta corriente	-845.4	-530.6	-506.8	-849.2	-1,094.6	-852.9	-939.8	-706.1
Balance comercial	-583.3	-325.8	-289.8	-485.9	-609.8	-448.8	-504.3	-422.6
Exportaciones	273.1	340.7	392.2	338.3	309.3	367.2	452.6	647.5
Importaciones	856.4	666.5	682.0	824.2	919.1	816.0	956.9	1,070.1
Cuenta de capital	889.3	594.7	467.5	935.3	1,095.0	773.5	994.5	712.0
Reservas internacionales netas	43.9	-190.1	-8.2	15.1	15.0	-93.1	83.6	6.2

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
<b>Porcentajes</b>								
Endeudamiento externo								
Deuda externa bruta (sobre el PIB)	602.4	997.0	467,971.1	672.5	585.7	607.6	627.9	534.4
Intereses devengados (sobre exportaciones)	96.7	62.1	58.3	110.3	158.5	115.6	102.1	54.2
<b>Porcentajes sobre el PIB</b>								
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	...	...	...	24.3	27.7	28.4	28.7	30.8
Egresos corrientes	...	...	...	26.8	26.3	25.2	26.1	24.6
Ahorro corriente	...	...	...	-2.5	1.4	3.2	2.7	6.2
Gastos de capital	...	...	...	5.5	9.9	12.4	15.0	16.4
Resultado financiero	...	...	...	-7.9	-8.3	-8.6	-12.1	-9.7
Financiamiento interno	...	...	...	-4.5	-6.8	-1.2	-2.5	-0.1
Financiamiento externo	...	...	...	12.4	15.2	9.8	14.6	9.8
<b>Tasas de variación</b>								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	...	...	212.7	487.5	398.4	8.7	11.2	0.9
Reservas internacionales netas	...	...	112.4	449.2	4.1	-51.6	132.7	-7.5
Crédito interno neto	...	98.6	184.9	494.1	461.2	10.5	9.7	1.1
Al sector público	...	98.1	191.9	295.5	794.4	6.4	6.2	-3.2
Al sector privado	...	100.9	150.0	1,659.4	21.7	50.0	33.6	24.4
Dinero (M1)	...	-2.9	-2.6	850.8	16.4	-4.4	36.3	13.4
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	...	195.7	67.5	808.0	39.9	48.7	96.9	26.1
M2	...	...	6.8	841.8	21.1	7.9	55.8	18.6
Depósitos en dólares	...	307.6	41.4	770.5	55.3	70.8	77.4	60.0
<b>Tasas anuales</b>								
Tasas de interés real (fin del período) d/ e/								
Pasivas (cuentas de ahorro)	...	...	...	...	8.5	8.9	8.8	...
Activas (corto plazo)	...	...	...	...	19.7	20.1	20.3	...
Tasas de interés equivalente en moneda extranjera	...	...	...	...	8.5	8.9	8.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ 1988-1990, miles de córdobas por dólar; 1991-1994, córdobas oro por dólar, tipo de cambio oficial.

c/ Del tipo de cambio oficial.

d/ Los depósitos y préstamos bancarios tienen una cláusula de mantenimiento de valor en dólares, por lo cual pueden afectar la tasa de interés efectiva.

e/ Se calculó el promedio simple entre los mínimos y máximos de la banca estatal y la banca privada.

Cuadro 2

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas de 1980				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Oferta global	26,713	25,403	27,095	28,598	143.3	146.5	-4.9	6.7	5.5
Producto interno bruto a precios de mercado	18,203	18,130	18,737	19,517	100.0	100.0	-0.4	3.3	4.2
Importaciones de bienes y servicios	8,510	7,273	8,358	9,081	43.3	46.5	-14.5	14.9	8.7
Demanda global	26,713	25,403	27,095	28,598	143.3	146.5	-4.9	6.7	5.5
Demanda interna	22,300	20,808	22,050	22,746	119.0	116.5	-6.7	6.0	3.2
Inversión bruta interna	2,715	2,420	3,409	3,759	16.8	19.3	-10.9	40.9	10.3
Inversión bruta fija	2,757	2,750	3,432	3,757	14.6	19.2	-0.3	24.8	9.4
Construcción	1,046	1,062	1,251	1,483	5.5	7.6	1.5	17.8	18.6
Maquinaria y equipo	1,711	1,688	2,182	2,273	9.1	11.6	-1.4	29.3	4.2
Pública	1,522	1,691	2,281	2,495	...	12.8	11.1	34.9	9.4
Privada	1,235	1,059	1,151	1,262	...	6.5	-14.3	8.7	9.6
Variación de existencias	-42	-330	-24	2	2.2	-			
Consumo total	19,585	18,389	18,641	18,987	102.3	97.3	-6.1	1.4	1.9
Gobierno general	3,882	3,754	3,641	3,444	19.7	17.6	-3.3	-3.0	-5.4
Privado	15,703	14,635	15,000	15,543	82.5	79.6	-6.8	2.5	3.6
Exportaciones de bienes y servicios	4,413	4,595	5,045	5,852	24.2	30.0	4.1	9.8	16.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de córdobas de 1980			Composición porcentual a/		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995 b/	1980	1995 b/	1993	1994	1995 b/
Producto interno bruto	18,130.2	18,736.9	19,517.1	100.0	100.0	-0.4	3.3	4.2
Bienes	9,286.5	9,901.9	10,396.3	52.5	53.3	1.0	6.6	5.0
Agropecuario c/	4,533.4	5,021.2	5,272.3	23.2	27.0	1.8	10.8	5.0
Minería	126.4	113.6	126.0	0.7	0.6	2.7	-10.1	10.9
Industria manufacturera	4,065.7	4,106.4	4,229.6	25.6	21.7	0.0	1.0	3.0
Construcción	561.0	660.7	768.4	2.9	3.9	1.5	17.8	16.3
Servicios básicos	1,465.3	1,480.2	1,558.0	7.9	8.0	-2.0	1.0	5.3
Electricidad, gas y agua	564.0	583.0	616.8	2.1	3.2	1.4	3.4	5.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	901.3	897.2	941.2	5.7	4.8	-4.1	-0.5	4.9
Otros servicios	7,378.4	7,354.8	7,562.8	39.6	38.7	-1.8	-0.3	2.8
Comercio, restaurantes y hoteles	3,244.9	3,296.1	3,454.4	18.9	17.7	-2.5	1.6	4.8
Establecimientos financieros, seguros y servicios prestados a las empresas	580.7	585.8	603.4	7.1	3.1	-1.4	0.9	3.0
Propiedad de vivienda d/	...	...	...	3.7	-	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	3,552.8	3,472.8	3,505.1	13.6	18.0	-1.3	-2.3	0.9
Servicios gubernamentales	1,991.8	1,882.3	1,848.4	8.7	9.5	-1.8	-5.5	-1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua, revisadas a partir de 1988.

a/ Corresponde a las cifras reales y no a las redondeadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye la silvicultura y la pesca.

d/ Se incluye en servicios comunales, sociales y personales.

Cuadro 4

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1991	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento		
						1993	1994	1995 a/
Indice de la producción agropecuaria (1980=100.0) b/	89.5	92.2	93.9	104.5	109.7	1.8	11.3	5.0
Agrícola	95.4	94.9	89.0	103.3	110.9	-6.2	16.1	7.4
Pecuaria	84.0	91.3	102.4	102.0	98.4	12.2	-0.4	-3.5
Silvícola	110.5	111.8	112.8	114.6	117.7	1.0	1.6	2.7
Pesca	41.1	51.9	84.4	131.6	186.4	62.6	55.9	41.6
Producción de principales cultivos c/								
De exportación								
Algodón oro	648	537	33	34	25	-93.9	4.9	-26.5
Semilla de algodón	868	747	50	45	34	-93.3	-10.0	-24.4
Café oro	601	1,033	721	920	894	-30.2	27.6	-2.8
Caña de azúcar	55,884	50,515	44,380	49,360	57,053	-12.1	11.2	15.6
Banano	5,681	6,992	4,444	2,857	2,230	-36.4	-35.7	-22.0
Tabaco	54	38	29	29	20	-23.7	-	-31.0
Ajonjolí	282	186	170	216	375	-8.6	27.1	73.8
De consumo interno								
Maíz	4,375	5,080	5,000	6,256	5,320	-1.6	25.1	-15.0
Arroz oro	1,598	1,551	1,838	2,446	2,258	18.5	33.1	-7.7
Frijol	1,200	1,276	1,235	1,689	1,840	-3.2	36.8	8.9
Sorgo	1,545	1,850	1,985	2,247	2,000	7.3	13.2	-11.0
Soya	...	100	229	229	399	129.0	-	74.2
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacunos d/	324	342	380	364	335	11.1	-4.3	-8.0
Porcinos d/	134	127	115	120	126	-9.4	4.3	5.0
Avícolas e/	30	44	58	66	69	31.2	13.8	4.5
Otras producciones								
Leche f/	44.0	45.7	46.8	48.0	48.0	2.4	2.6	-
Huevos g/	33.0	33.2	35.0	38.0	39.0	5.4	8.6	2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de quintales. Los datos se refieren al ciclo agrícola anterior.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de libras.

f/ Millones de galones.

g/ Miles de docenas.

Cuadro 5

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento		
					1993	1994	1995 a/
Indices de la producción manufacturera (1980 = 100.0) b/	80.2	80.2	81.0	83.4	-	1.0	3.0
Alimentos	83.3	87.9	88.9	90.8	5.5	1.1	2.1
Bebidas	115.2	117.6	122.5	128.6	2.1	4.1	5.0
Tabaco	86.2	78.2	78.4	79.4	-9.3	0.3	1.3
Textiles	58.1	41.6	28.3	28.7	-28.4	-31.9	1.2
Vestuario	3.2	2.1	1.5	1.6	-34.4	-27.5	3.3
Cuero	26.3	27.2	23.1	22.0	3.4	-14.8	-5.0
Calzado	22.6	22.8	21.1	21.0	0.9	-7.5	-0.5
Maderas y muebles	104.0	103.1	118.9	135.9	-0.9	15.4	14.3
Papel	50.4	53.1	53.8	54.0	5.4	1.2	0.4
Imprenta	132.0	127.5	128.6	129.0	-3.4	0.9	0.3
Químicos	55.7	59.8	59.9	61.0	7.4	0.2	1.8
Productos del petróleo	-	-	-	-	-4.4	-6.5	-8.0
Caucho	21.2	21.6	20.1	20.1	1.9	-6.6	-
Minerales no metálicos	73.7	70.8	73.0	79.6	-3.9	3.1	9.0
Productos metálicos	19.0	12.3	12.8	11.9	-35.3	4.5	-7.1
Maquinarias y artículos domésticos	26.6	23.3	24.9	24.9	-12.4	7.0	-
Material de transporte	55.7	47.1	46.3	46.3	-15.3	-1.7	-
Plásticos y diversos	161.5	170.5	175.6	183.5	5.6	3.0	4.5
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad c/	233.8	202.2	210.9	229.8	-13.5	4.3	9.0
Empleo d/	170.9	164.3	155.4	157.1	-3.9	-5.4	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Indices del valor agregado a precios constantes.

c/ MWh.

d/ Miles de ocupados.

Cuadro 6

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento			
					1992	1993	1994	1995 a/
Indices de la producción pesquera (1980 = 100.0) b/	51.9	84.4	131.6	186.4	27.7	62.6	55.9	41.6
Captura de mariscos c/								
Camarón	1,879	4,239	7,834	11,947	-15.9	125.6	84.8	52.5
Langosta	1,749	1,886	2,353	3,700	82.8	7.8	24.8	57.2
Captura de pescado c/	7,215	12,669	4,985	12,000	85.0	75.6	-60.6	140.7
Exportaciones c/								
Camarón	1,656	3,012	7,100	11,510	-14.8	81.9	135.7	62.1
Langosta	1,501	1,660	2,054	3,176	66.4	10.6	23.7	54.6
Pescado	2,913	785	6,029	5,093	75.8	-73.1	668.0	-15.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de libras.

Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento			
					1992	1993	1994	1995 a/
Indices de la producción minera (1980 = 100.0) b/	79.1	81.3	73.1	81.1	17.1	2.7	-10.1	10.9
Producción de minerales importantes								
Metálica								
Oro c/	38.2	39.9	33.6	38.6	17.2	4.5	-15.8	14.9
Plata c/	73.0	71.9	84.5	67.6	46.9	-1.5	17.5	-20.0
No metálica								
Arena d/	439.1	394.0	466.4	500.0	-5.0	-10.3	18.4	7.2
Hormigón d/	8.5	37.3	18.7	20.0	102.4	338.8	-49.9	7.0
Material selecto d/	16.3	3.6	3.8	4.0	176.3	-77.9	5.6	5.3
Cal viva e/	69.9	40.6	65.9	67.0	59.2	-41.9	62.3	1.7
Carbonato de calcio e/	19.6	42.3	63.1	65.0	-8.4	115.8	49.2	3.0
Cal química e/	55.6	44.5	49.7	50.0	-7.5	-20.0	11.7	0.6
Bentonita e/	28.0	21.6	15.3	23.0	-44.6	-22.9	-29.2	50.3
Piedra cantera f/	2,835.7	2,605.5	3,068.0	3,200.0	13.7	-8.1	17.8	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de onzas troy.

d/ Miles de metros cúbicos.

e/ Miles de quintales.

f/ Miles de unidades.



Cuadro 8

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
Oferta total	1,564	1,645	1,696	1,818	5.2	5.2	3.1	7.2
Generación bruta	1,528	1,634	1,643	1,726	9.7	6.9	0.5	5.1
Hidroeléctrica	257	483	383	407	-23.8	88.3	-20.7	6.3
Vapor	782	704	761	901	34.5	-10.0	8.0	18.4
Geotérmica	468	406	360	309	2.3	-13.3	-11.3	-14.1
Diesel y otros	21	41	139	109	19.1	94.3	237.4	-21.6
Importación bruta	35	11	53	92	-61.6	-68.8	381.8	73.6
Demanda total	1,564	1,570	1,617	1,722	5.2	0.4	3.0	6.5
Consumo interno	1,126	1,125	1,088	1,129	2.8	-0.1	-3.2	3.7
Residencial	433	440	401	410	7.9	1.6	-9.0	2.3
Comercial	171	190	191	213	9.6	11.1	0.9	11.3
Industrial	234	203	211	230	-8.7	-13.3	4.2	8.8
Gobierno	63	62	58	58	-0.8	-2.5	-5.8	-
Alumbrado público	22	21	21	21	-5.7	-1.4	-0.5	-0.9
Irrigación	117	104	102	88	2.7	-11.4	-1.5	-13.7
Bombeo	86	105	104	109	6.6	22.6	-1.4	5.0
Exportación	-	62	66	91	-	-	7.3	37.7
Pérdidas b/	438	384	462	502	12.0	-12.3	20.3	8.7
Otros indicadores								
Coeficiente pérdidas/oferta total c/	28	23	27	28				
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad d/	1,498	1,360	1349	1631	32.2	-9.2	-0.8	20.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Energía y del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

c/ Porcentajes.

d/ Miles de barriles.

Cuadro 9

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	Miles de personas					Tasas porcentuales		
	Fuerza de trabajo	Ocupación	Subutilización			Subutilización global	Desempleo abierto	Desempleo equivalente
			Global	Desempleo abierto	Desempleo equivalente			
1980	872.6	713.3	159.3	43.6	115.7	18.3	5.0	13.3
1981	905.2	760.2	145.0	53.0	92.0	16.0	5.9	10.2
1982	938.8	752.4	186.4	57.8	128.6	19.9	6.2	13.7
1983	973.5	789.1	184.4	35.3	149.1	18.9	3.6	15.3
1984	1,009.5	801.6	207.9	22.9	185.0	20.6	2.3	18.3
1985	1,077.3	828.0	249.3	34.6	214.7	23.1	3.2	19.9
1986	1,125.6	836.6	289.0	52.9	236.1	25.7	4.7	21.0
1987	1,175.3	835.7	339.6	68.5	271.1	28.9	5.8	23.1
1988	1,224.6	826.8	397.8	73.2	234.6	32.5	6.0	19.2
1989	1,276.9	773.5	503.4	107.1	396.3	39.4	8.4	31.0
1990	1,331.2	741.0	590.2	147.8	442.4	44.3	11.1	33.2
1991	1,386.3	661.9	724.4	196.6	527.8	52.3	14.2	38.1
1992	1,437.6	714.5	723.1	255.9	467.2	50.3	17.8	32.5
1993	1,489.5	743.0	746.5	325.0	421.5	50.1	21.8	28.3
1994 a/	1,407.7	652.7	755.0	291.9	463.1	53.6	20.7	32.9
1995 b/	1,459.0	683.1	775.9	265.2	510.7	53.2	18.2	35.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras corregidas sobre la base del último Censo de Población.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/	1995 b/
Miles de personas										
Total ocupados c/	1,072	1,107	1,151	1,170	1,183	1,190	1,182	1,164	1,126	1,195
Sector primario	373	383	385	388	400	415	429	430	415	457
Sector secundario	211	216	225	230	230	225	209	202	202	205
Industria	166	170	178	189	189	188	171	164	156	165
Construcción	36	37	38	31	31	28	30	30	39	32
Minas	9	9	9	10	10	9	8	8	7	8
Sector terciario	489	509	541	553	554	549	545	533	509	533
Comercio	159	166	173	182	182	196	202	195	189	201
Gobierno central d/	77	78	76	71	72	94	91	86	82	79
Transportes y comunicaciones	38	39	42	43	43	43	38	33	30	32
Establecimientos financieros	23	23	25	25	25	25	19	19	16	16
Energía y agua	10	10	11	10	10	10	11	11	11	10
Servicios e/	183	193	215	222	222	183	183	190	181	195
Tasas de crecimiento										
Total ocupados c/	2.8	3.2	4.0	1.6	1.2	0.5	-0.7	-1.5	-3.3	6.1
Sector primario	4.3	2.6	0.7	0.6	3.3	3.8	3.2	0.2	-3.4	10.1
Sector secundario	2.2	2.3	4.4	2.0	-	-2.0	-7.2	-3.1	-0.1	1.5
Industria	2.2	2.3	4.8	6.0	-	-0.3	-9.2	-3.9	-5.1	5.8
Construcción	2.3	2.2	2.7	-17.7	-	-10.9	7.9	1.3	28.3	-17.9
Minas	2.4	2.3	2.3	6.7	-	-6.2	-13.3	-2.6	-7.9	14.3
Sector terciario	2.0	4.1	6.4	2.1	0.2	-0.8	-0.9	-2.2	-4.4	4.7
Comercio	2.0	4.5	4.6	5.1	-	7.2	3.2	-3.5	-2.9	6.3
Gobierno central d/	1.3	1.3	-3.2	-5.6	1.4	29.3	-2.6	-6.0	-4.3	-3.5
Transportes y comunicaciones	2.4	2.1	8.8	1.7	-	-	-11.5	-13.8	-7.7	6.7
Establecimientos financieros	2.3	1.8	9.6	-2.0	-	-	-21.5	-3.6	-14.4	-
Energía y agua	5.4	2.0	6.0	-2.8	-	-	8.7	1.8	-3.5	-9.1
Servicios e/	2.1	5.6	11.1	3.2	-	-17.6	0.4	3.4	-4.6	7.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras revisadas sobre la base del último Censo de Población.

b/ Cifras preliminares.

c/ Total de personas ocupadas, puestos plenos y otros.

d/ Incluye Defensa, Gobernación e INATEC.

e/ Servicios sociales, comunales y personales.

Cuadro 11

**NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	-20.1	35.2	4.3	-19.3	-16.8	19.7	31.5	49.4
Volumen	-12.3	32.6	15.9	-15.1	17.0	4.1	8.7	23.7
Valor unitario	-9.0	2.0	-10.0	-5.1	-28.9	15.0	21.0	20.8
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	-2.2	-23.8	4.1	20.8	12.0	-14.5	19.0	8.6
Volumen	-2.2	-18.4	-3.9	9.5	8.8	-19.0	15.1	4.8
Valor unitario	-	-6.6	8.3	10.3	3.0	5.7	3.4	3.6
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	-9.5	9.5	-16.8	-12.5	-31.6	9.1	17.0	16.6
<b>Indices (1980 = 100.0)</b>								
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes</b>	51.4	74.7	72.0	53.5	42.9	48.7	61.9	89.2
<b>Quántum de las exportaciones</b>	60.5	80.2	92.9	78.9	92.4	96.2	104.5	129.3
<b>Quántum de las importaciones</b>	92.2	75.2	72.3	79.1	86.1	69.7	80.2	84.1
<b>Relación de precios del intercambio (fob/cif)</b>	85.0	93.1	77.5	67.8	46.4	50.6	59.2	69.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

## NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Total	223.1	267.0	351.2	524.8	100.0	100.0	19.7	31.5	49.4
Principales exportaciones tradicionales	166.8	151.0	215.9	315.4	82.2	60.09	-9.5	43.0	46.1
Algodón oro	26.2	0.4	4.2	2.2	17.8	0.419	-98.6	1,012.9	-47.6
Café	45.3	31.9	72.9	129.9	44.5	24.75	-29.7	128.9	78.2
Azúcar	19.1	17.5	15.5	28.3	6.9	5.392	-8.6	-11.4	83.0
Carne	40.8	60.8	67.6	53.7	2.0	10.23	49.0	11.2	-20.6
Mariscos	21.1	26.6	42.1	74.2	3.6	14.13	26.3	58.1	76.2
Ajonjolí	4.3	8.3	7.3	12.8	0.9	2.439	92.0	-12.3	75.3
Banano	10.0	5.5	6.3	14.3	6.5	2.724	-44.4	13.5	127.0
Resto	56.3	116.0	135.3	209.4	17.8	39.90	106.1	16.7	54.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES  
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1991	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento			
						1992	1993	1994	1995 a/
Algodón b/	592.6	514.1	5.7	69.8	37.0	-13.2	-98.9	1,124.6	-47.0
Café b/	478.2	808.5	583.6	798.6	870.1	69.1	-27.8	36.8	9.0
Azúcar b/	2,472.9	1,893.3	1,254.7	1,212.7	1,995.2	-23.4	-33.7	-3.3	64.5
Carne c/	32,357.1	38,889.9	55,624.4	56,330.4	54,838.1	20.2	43.0	1.3	-2.6
Mariscos	3,661.7	3,193.0	5,457.6	9,153.8	14,686.6	-12.8	70.9	67.7	60.4
Ajonjolí b/	211.0	114.0	238.0	171.1	320.0	-46.0	108.8	-28.1	87.0
Melaza d/	58.3	105.9	45.2	51.3	54.2	81.6	-57.3	13.5	5.7
Banano e/	6,142.9	3,089.9	1,352.9	1,352.9	1,489.6	-49.7	-56.2	-	10.1
Oro f/	28.3	-	68.6	9.3	23.3	-	-	-86.4	150.5
Plata f/	-	-	336.7	0.8	25.1	-	-	-99.8	3,037.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de quintales.

c/ Miles de libras.

d/ Miles de toneladas.

e/ Miles de cajas de 42 libras cada una.

f/ Onzas troy.

Cuadro 14

## NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
Total	855.1	744.0	874.7	948.9	100.0	100.0	13.8	-13.0	17.6	8.5
Bienes de consumo	292.8	211.1	231.2	243.7	27.4	25.7	31.0	-27.9	9.5	5.4
Duraderos	50.0	32.0	38.1	43.5	3.2	4.6	11.5	-36.1	19.1	14.2
No duraderos	242.7	179.1	193.1	200.2	24.2	21.1	35.9	-26.2	7.8	3.7
Materias primas y bienes intermedios	348.8	349.2	423.0	471.3	58.6	49.7	3.5	0.1	21.1	11.4
Petróleo y combustibles	121.4	103.9	115.0	115.6	19.6	12.2	6.0	-14.4	10.7	0.5
Otros	227.5	245.3	308.0	355.7	39.0	37.5	2.2	7.8	25.6	15.5
Para la agricultura	17.0	30.7	42.6	43.6	7.0	4.6	-62.2	80.5	38.8	2.3
Para la manufactura	175.4	169.9	207.5	259.3	28.0	27.3	17.5	-3.1	22.1	25.0
Para la construcción	34.7	44.1	55.5	52.3	3.3	5.5	22.1	27.1	25.9	-5.8
Diversos	0.4	0.6	2.4	0.5	0.7	0.1	-	50.0	300.0	-79.2
Bienes de capital	213.5	183.7	220.5	233.9	14.0	24.6	12.0	-13.9	20.0	6.1
Para la agricultura	14.3	7.5	11.4	9.5	2.7	1.0	2.3	-47.6	52.0	-16.7
Para la manufactura	114.1	115.6	143.7	152.7	6.9	16.1	22.6	1.3	24.3	6.3
Para el transporte	85.0	60.6	65.4	71.7	4.4	7.6	1.8	-28.7	7.9	9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

## NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Balance en cuenta corriente	-845	-531	-507	-849	-1,095	-853	-939.8	-706.1
Balance comercial	-583	-326	-290	-486	-610	-449	-504.3	-422.6
Exportaciones de bienes y servicios	273	341	392	338	309	367	452.6	647.5
Bienes fob	236	319	332	268	223	267	351.2	524.8
Servicios reales b/	37	22	60	70	86	100	101.4	122.7
Transporte y seguros	5	6	7	12	12	12	14.2	10.5
Viajes	5	4	12	17	23	41	40.2	54.6
Importaciones de bienes y servicios	856	667	682	824	919	816	956.9	1,070.1
Bienes fob	718	547	570	688	771	659	784.7	852.1
Servicios reales b/	138	119	112	136	148	157	172.2	218.0
Transporte y seguros	80	55	58	47	83	70	87.5	77.4
Viajes	2	1	15	28	30	31	30.1	40.0
Servicios de factores	-262	-205	-217	-363	-495	-429	-465.5	-358.5
Utilidades	-	-	-	-	-12	-10	-10.0	-15.0
Intereses recibidos	2	7	12	10	8	5	6.7	7.2
Intereses devengados	-264	-212	-229	-373	-490	-425	-462.2	-350.7
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	10	25	30.0	75.0
Balance en cuenta de capital	889	595	468	935	1,095	774	994.5	712.0
Transferencias unilaterales oficiales	130	169	202	844	379	396	386.9	1,696.7
Capital de largo plazo	203	-99	-168	190	-457	-390	-585.9	...
Inversión directa	-	-	-	-	15	39	40.0	...
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital de largo plazo	203	-99	-168	190	-472	-429	-625.9	...
Sector oficial c/	202	-88	-135	240	-470	-363	-667.1	...
Préstamos recibidos	536	280	228	1,395	325	246	332.1	...
Amortizaciones	-334	-369	-362	-1,146	-795	-609	-999.2	...
Bancos comerciales c/	-	-5	-17	-13	-4	-8	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	3	1	...	...
Amortizaciones	-	-5	-17	-13	-7	-9	...	...
Otros sectores c/	2	-5	-16	-37	2	-58	41.2	...
Préstamos recibidos	5	6	-	-	3	12	93.3	...
Amortizaciones	-4	-11	-16	-37	-1	-70	-52.1	...
Balance básico	-512	-460	-473	185	-1,173	-847	-1,138.8	...
Capital de corto plazo	504	594	615	-184	1,113	639	1,039.2	...
Sector oficial d/	527	557	557	-78	1,109	590	1,042.3	...
Bancos comerciales	-10	7	22	10	4	-7	6.6	...
Otros sectores	-13	30	36	-115	1	57	-9.7	...
Errores y omisiones netos	52	-69	-181	85	60	128	154.3	...
Balance global e/	44	64	-39	86	-	-79	54.7	5.9
Variación total de reservas								
(- significa aumento)	-44	190	8	-15	-15	93	-83.6	-6.2
Oro monetario	-2	8	1	2	-14	14	-1.2	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-0	0	0.0	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	0	0	0.0	...
Activos en divisas	-52	183	9	-28	4	75	-86.0	...
Otros activos	9	-1	-2	-14	-4	4	5.2	...
Uso del crédito del FMI	-	-	0	24	-1	0	-1.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Incluye mora corriente.

e/ Es igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.



Cuadro 16

## NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal		Brecha cambiaria (porcentajes)	Indice del tipo de cambio real (1991 = 100.0) a/	
	Oficial	No oficial		Oficial	No oficial
Miles de córdobas por dólar					
1988	0.19	0.84	212.60	...	...
1989	15.65	19.83	25.50	...	...
1990	689.96	771.90	11.90	...	...
Córdobas oro por dólar					
1991	4.85	5.32	6.57	100.00	100.00
1992	5.00	5.39	7.80	85.86	84.43
1993	6.12	6.29	2.72	89.89	84.23
1994	6.72	6.95	3.39	93.96	88.63
1995 b/	7.53	7.71	2.48	97.28	90.92
1991	4.85	5.32	9.62	100.00	100.00
I	4.40	...	7.30	185.67	...
II	5.00	5.30	6.00	89.46	86.51
III	5.00	5.31	6.20	90.19	87.38
IV	5.00	5.34	6.80	85.62	83.41
1992	5.00	5.39	7.80	85.86	84.43
I	5.00	5.22	4.40	85.40	81.33
II	5.00	5.30	6.00	85.22	82.40
III	5.00	5.51	10.20	87.08	87.54
IV	5.00	5.53	10.60	85.74	86.50
1993	6.12	6.29	2.72	89.89	84.23
I	5.93	6.08	2.56	88.51	82.81
II	6.10	6.22	1.89	89.71	83.38
III	6.18	6.41	3.75	89.87	85.06
IV	6.27	6.44	2.66	91.47	85.66
1994	6.72	6.95	3.40	93.96	88.63
I	6.44	6.60	2.53	92.99	86.98
II	6.62	6.79	2.53	94.30	88.20
III	6.82	7.18	5.39	94.69	91.04
IV	7.01	7.23	3.10	93.93	88.33
1995 b/	7.53	7.71	2.46	97.28	90.92
I	7.21	7.51	4.16	95.58	90.82
II	7.42	7.57	2.02	97.57	90.80
III	7.63	7.76	1.70	99.02	91.87
IV	7.85	8.01	2.04	96.98	90.27

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Comparación del poder de compra del dólar de los Estados Unidos frente al de la moneda nicaragüense. Se tomó como base el tipo de cambio promedio en 1991.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

## NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Millones de dólares							
Deuda externa pública b/	9,741	10,616	10,312	10,806	10,987	11,624	10,242
Largo y mediano plazo	7,544	8,064	8,496	8,836	8,907	9,441	8,635
Corto plazo c/	535	701	434	440	363	230	254
Intereses moratorios acumulados	1,662	1,851	1,382	1,530	1,717	1,953	1,353
Desembolsos netos c/	2,529	880	-275	609	283	761	-1,247
Servicio	12	17	49	170	194	242	230
Amortizaciones d/	8	5	29	115	102	124	135
Intereses pagados e/	4	12	20	55	92	118	95
Porcentajes							
Relaciones							
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	2,859.1	2,706.8	3,048.2	3,493.7	2,992.1	2,568.3	1,581.8
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	3.5	4.3	14.5	55.0	52.8	53.5	35.5
Intereses netos f/ /exportaciones de bienes y servicios	60.1	55.3	107.4	156.1	114.1	100.6	53.1
Servicio/desembolsos netos	0.5	1.9	-17.8	27.9	68.6	31.8	-18.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ Incluye la deuda comercial.

d/ Calculados por la CEPAL, mediante la diferencia del saldo entre el año de estudio y el año anterior, más la amortización del año de estudio.

e/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

f/ Intereses efectivamente desembolsados, según cifras de gastos presupuestados del gobierno central.

g/ Corresponden a los intereses ocasionados por la deuda externa, que se consigna en el balance de pagos, sin que hayan sido pagados necesariamente.

Cuadro 18

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS a/

	Variaciones respecto del mes anterior				Variaciones respecto del mismo mes del año anterior			
	1992	1993	1994	1995 b/	1992	1993	1994	1995 b/
Enero	1.10	9.28	1.16	0.65	541.30	11.92	10.58	12.28
Febrero	-0.70	7.77	0.77	0.88	348.50	21.46	3.40	12.41
Marzo	-	-0.25	0.48	0.50	24.20	21.11	4.16	10.89
Abril	0.60	-0.22	0.31	0.02	-3.80	20.18	4.71	9.78
Mayo	1.50	0.98	0.62	0.71	12.60	19.59	4.33	9.91
Junio	-1.00	-1.41	2.21	1.78	8.10	21.70	8.17	11.20
Julio	-1.00	1.78	-0.06	1.03	6.30	22.19	6.21	12.30
Agosto	-0.50	0.21	1.65	-1.61	7.40	23.10	7.73	9.34
Septiembre	-0.20	0.58	1.60	1.16	6.00	23.98	8.84	9.61
Octubre	1.20	0.10	1.71	3.83	1.90	22.61	10.58	10.90
Noviembre	2.10	-0.11	1.35	2.61	3.00	20.21	12.19	11.58
Diciembre	0.40	-0.19	-	-0.87	3.50	19.46	12.41	11.12

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

a/ Precios al consumidor en el área metropolitana de Managua.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

**NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA**

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	1,689.13	13,490.25	865.64	3.51	19.46	12.41	11.10
Alimentos, bebidas y tabaco	1,826.40	11,081.70	836.50	3.10	10.38	15.39	10.40
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	4,709.20	7,485.24	2,945.02	23.67	20.39	7.77	10.90
Alimentos, bebidas y tabaco	3,941.00	7,296.60	2,751.20	23.00	11.50	7.80	12.00

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES a/

	( Indices 1980 = 100.0)					Variaciones porcentuales respecto del mismo período del año anterior				
	Anual	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV
1988 b/	4.7	16.3	9.3	4.6	4.6	-42.7	26.3	5.7	-31.3	-43.2
1989 b/	7.8	5.8	7.4	7.1	8.6	66.0	-64.4	-20.4	54.3	87.0
1990 b/	12.6	11.1	21.5	14.4	11.8	61.5	91.4	190.5	102.8	37.2
1991 b/	13.0	11.8	11.1	14.2	14.7	3.2	6.3	-48.4	-1.4	24.6
1992	13.0	13.1	16.0	16.6	16.5	0.2	11.0	44.1	16.9	12.2
1993	15.0	14.8	14.8	15.1	15.2	15.0	13.1	-7.4	-9.3	-7.6
1994	16.2	15.9	16.2	16.4	16.4	8.2	7.1	9.0	8.9	7.5
1995 c/	...	16.4	16.8	17.1	...	...	3.3	3.8	4.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Salarios medios deflactados con el índice general de precios al consumidor. No se incluyen las remuneraciones en especie ni otras prestaciones.

b/ Los promedios anuales pueden no coincidir con los promedios trimestrales por las distorsiones que genera la hiperinflación.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

**NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO  
Y DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Sector público a/				Gobierno central			
	1992	1993	1994	1995 b/	1992	1993	1994	1995 b/
<b>Porcentajes del PIB</b>								
1. Ingresos corrientes	27.7	28.4	28.7	30.8	20.4	19.5	20.1	21.4
Ingresos tributarios	23.4	22.2	23.2	24.7	19.3	18.6	19.1	20.4
Directos	...	...	...	...	3.4	2.6	2.2	2.8
Indirectos	...	...	...	...	11.9	12.0	12.8	12.9
Sobre el comercio exterior	...	...	...	...	3.9	4.0	4.1	4.7
Ingresos no tributarios	4.3	6.2	5.6	6.2	1.1	0.9	0.9	0.9
2. Ingresos de capital c/	0.2	0.6	0.3	0.5	0.1	0.5	0.3	0.4
3. Ingresos totales (1+2)	27.9	29.0	29.0	31.3	20.5	20.1	20.3	21.8
4. Gastos corrientes	26.3	25.2	26.1	24.6	22.1	20.6	21.0	18.9
Remuneraciones	...	...	...	...	8.5	7.4	6.7	6.0
Otros gastos corrientes	...	...	...	...	13.6	13.2	14.3	12.8
5. Ahorro corriente (1-4)	1.4	3.2	2.7	6.2	-1.7	-1.1	-0.9	2.5
6. Gastos de capital	9.9	12.4	15.0	16.4	6.0	6.8	9.0	10.6
Inversión real	8.4	8.0	11.4	11.0	3.4	2.5	4.6	5.0
Otros gastos de capital	1.5	4.4	3.6	5.4	2.6	4.3	4.3	5.5
7. Gastos totales (4+6)	36.2	37.6	41.1	41.0	28.1	27.4	30.0	29.4
8. Déficit o superávit (3-7)	-8.3	-8.6	-12.1	-9.7	-7.6	-7.3	-9.6	-7.6
9. Financiamiento del déficit	8.3	8.6	12.1	9.7	7.6	7.3	9.6	7.6
Financiamiento interno neto	-6.8	-1.2	-2.5	-0.1	-6.1	0.0	-1.5	1.1
Banco Central	-6.8	1.6	0.7	3.1	-6.7	1.4	0.6	3.0
Otros	-0.0	-2.8	-3.2	-3.2	0.6	-1.4	-2.2	-1.8
Financiamiento externo neto	15.2	9.8	14.6	9.8	13.8	7.3	11.2	6.5
Crédito recibido	10.3	1.3	8.2	2.0	9.4	-	6.3	-1.0
Donaciones	4.9	8.5	6.4	7.9	4.3	7.3	4.8	7.5
Otras relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	14.1	25.7	17.8	37.8	-29.1	-15.8	-10.0	23.8
Déficit fiscal/gastos totales	-23.0	-22.9	-29.4	-23.7	-27.1	-26.8	-32.2	-25.9
Financiamiento interno/déficit	-81.5	-13.7	-21.0	-1.3	-80.6	0.3	-16.0	14.5
Financiamiento externo/déficit	181.5	113.7	121.0	101.3	180.6	99.7	116.0	85.5

/Continúa

Cuadro 21 (Conclusión)

	Sector público a/				Gobierno central			
	1992	1993	1994	1995 b/	1992	1993	1994	1995 b/
Millones de córdobas								
1. Ingresos corrientes	2,557.0	3,146.1	3,577.9	4,450.3	1,880.5	2,163.2	2,498.4	3,082.0
Ingresos tributarios	2,160.4	2,462.2	2,885.0	3,558.7	1,778.2	2,061.4	2,381.5	2,946.8
Directos	...	...	...	...	312.6	285.1	269.3	406.2
Indirectos	...	...	...	...	1,101.3	1,332.7	1,596.0	1,857.7
Sobre el comercio exterior	...	...	...	...	364.3	443.6	516.2	682.9
Ingresos no tributarios	396.6	683.9	692.9	891.6	102.3	101.8	116.9	135.2
2. Ingresos de capital c/	17.1	62.9	34.5	69.0	12.6	58.7	31.3	64.2
3. Ingresos totales (1+2)	2,574.1	3,209.0	3,612.4	4,519.3	1,893.1	2,221.9	2,529.7	3,146.2
4. Gastos corrientes	2,427.9	2,793.8	3,245.6	3,555.4	2,041.9	2,281.7	2,610.1	2,719.8
Remuneraciones	...	...	...	...	782.8	818.8	834.2	866.4
Otros gastos corrientes	...	...	...	...	1,259.1	1,462.9	1,775.9	1,853.4
5. Ahorro corriente (1-4)	129.1	352.3	332.3	894.9	-161.4	-118.5	-111.7	362.2
6. Gastos de capital	916.3	1,368.8	1,869.4	2,364.9	554.1	751.9	1,118.6	1,524.0
Inversión real	776.2	885.7	1,421.7	1,583.0	310.5	275.2	577.5	727.7
Otros gastos de capital	140.1	483.1	447.7	781.9	243.6	476.7	541.1	796.3
7. Gastos totales (4+6)	3,344.2	4,162.6	5,115.0	5,920.3	2,596.0	3,033.6	3,728.7	4,243.8
8. Déficit o superávit (3-7)	-770.1	-953.6	-1,502.6	-1,401.0	-702.9	-811.7	-1,199.0	-1,097.6
9. Financiamiento del déficit	770.1	953.6	1,502.6	1,401.0	702.9	811.7	1,199.0	1,097.6
Financiamiento interno neto d/	-627.8	-130.8	-316.0	-17.8	-566.8	2.1	-191.7	159.6
Banco Central	-625.8	174.7	86.6	442.5	-619.5	154.0	79.8	425.9
Otros	-2.0	-305.5	-402.6	-460.3	52.7	-151.9	-271.5	-266.3
Financiamiento externo neto d/	1,397.9	1,084.4	1,818.6	1,418.8	1,269.7	809.6	1,390.7	938.0
Crédito recibido	945.8	149.1	1,017.9	284.4	870.3	3.4	789.7	-140.4
Donaciones	452.1	935.3	800.7	1,134.4	399.4	806.2	601.0	1,078.4
Otras relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	14.1	25.7	17.8	37.8	-29.1	-15.8	-10.0	23.8
Déficit fiscal/gastos totales	-23.0	-22.9	-29.4	-23.7	-27.1	-26.8	-32.2	-25.9
Financiamiento interno/déficit	-81.5	-13.7	-21.0	-1.3	-80.6	0.3	-16.0	14.5
Financiamiento externo/déficit	181.5	113.7	121.0	101.3	180.6	99.7	116.0	85.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas y del Banco Central de Nicaragua.

a/ Sector público no financiero, sin otros municipios.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye recuperación de cartera.

d/ Incluye recompra de deuda externa.

Cuadro 22

## NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldo a fin de año (Millones de córdobas oro)				Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
1. Reservas internacionales netas	643.2	311.2	724.2	670.0	4.1	-51.6	132.7	-7.5
2. Crédito interno neto	21,754.1	24,029.9	26,354.0	26,648.0	461.2	10.5	9.7	1.1
Al sector público	19,720.1	20,979.9	22,279.0	21,577.0	794.4	6.4	6.2	-3.2
Gobierno central (neto)	18,862.5	21,187.2	22,815.0	22,130.0	1,756.4	12.3	7.7	-3.0
Instituciones públicas b/	857.6	-207.3	-536.0	-553.0	-27.9	-513.7	-61.3	-3.1
Al sector privado	2,034.0	3,050.0	4,075.0	5,071.0	21.7	50.0	33.6	24.4
Títulos de regulación monetaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos externos de largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas netas	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Pasivos monetarios (1+2)	22,397.3	24,341.1	27,078.2	27,318.0	398.4	8.7	11.2	0.9
Efectivo en poder del público	468.0	508.9	688.3	771.0	17.5	8.7	35.3	12.0
Depósitos en cuenta corriente	373.2	295.1	407.6	472.0	15.1	-20.9	38.1	15.8
Dinero (M1)	841.2	804.0	1,095.9	1,243.0	16.4	-4.4	36.3	13.4
Depósitos a plazo (moneda nacional)	255.3	379.6	747.6	943.0	39.9	48.7	96.9	26.1
Liquidez en moneda nacional (M2)	1,096.5	1,183.6	1,843.5	2,186.0	21.1	7.9	55.8	18.6
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	554.1	946.3	1,678.6	2,686.0	55.3	70.8	77.4	60.0
Otros	20,746.7	22,211.2	23,556.1	22,446.0	541.9	7.1	6.1	-4.7
Liquidez ampliada (M3)	22,397.3	24,341.1	27,078.2	27,318.0	398.4	8.7	11.2	0.9
Cocientes monetarios								
Velocidad de circulación: PIB/M1	10.97	13.77	11.36	11.61				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la llamada Área de Propiedad del Pueblo (APP).





**Este documento fue elaborado por la Subsele en México de la  
Comisión Económica para América Latina y el Caribe  
(CEPAL), cuya dirección es Masaryk No. 29, México, D.F.,  
CP 11570, teléfono 2 50-15-55, fax 531-11-51**